

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja az Alapban tartott euró megtakarítások gyarapítása, alacsony kamat- és hitelkockázat vállalása mellett. Az Alap elsősorban rövid futamidejű, euróban denominált, befektetési kategóriájú kibocsátók kötvényeit vásárolja, azokon elért kamat- és árfolyamnyereség révén kíván hozamot termelni a befektetőknek.

Az Alapkezelő az Alapban tartott megtakarításokat euróban denominált, rövid lejáratú kötvényekbe fekteti. Az Alapkezelő alacsony kamatkockázatot vállal, az Alap portfóliójának átlagos hátralévő futamideje (modified duration) meghaladja a 6 hónapot, de nem lehet magasabb, mint 2,5 év. Az Alap hitelkockázatok vállalása terén is óvatos stratégiát követ: az Alap eszközeinek legfeljebb 10%-át fektetheti nem befektetési kategóriájú vagy hitelminősítéssel nem rendelkező kibocsátó kötvényeibe. Az Alap elsősorban fejlett piaci állampapírokba fektet, de ezt kiegészíthetik hitelintézeti, vállalati vagy önkormányzati kibocsátások is, valamint betétlekötések és repó ügyletek. Az Alap portfóliójának kisebb részét feltörekvő piacokon is befektetheti. Az Alap kollektív befektetési formákat is tarthat, valamint származékos ügyletekkel (tőzsdei és OTC ügyletek) is finomhangolhatja a portfólió kialakítását. Az Alap kizárólag euróban denominált értékpapírba fektet be, devizás eszközt csak a likviditás kezelése és devizafedezés céljából tarthat bankbetétben vagy számlapénzben.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

A december az amerikai tőzsdéken a visszafogottság jegyében telt. Az alacsonyabb novemberi inflációs adat kezdetben általános vételeket generált, de a Fed óvatos kommunikációja gyorsan mérsékelte a lelkesedést. A gyenge gazdasági adatok a januári kamatvágást nem erősítették. Tartós defláció esetén véleményünk szerint jöhet lazítás, ám várhatóan siettetni nem fogják. A céges jelentések vegyesek voltak: a sportszergyártók kínai gyengeségtől szenvedtek, a logisztikai cégek költségcsökkentésből profitáltak, de a lakáspiaci építők továbbra is kihívásokkal küzdenek. Karácsonyra fordulva idén is domináltak a kis kapitalizációjú részvények a nagyobbakat, a Russell 2000 index jelentősen felülteltette az S&P 500-at decemberben. A kötvényhozamok stabilak maradtak, a maginflációs adat pedig megerősítheti a deflációs trendet. A befektetők most az MI átázódását látják a legnagyobb kockázatnak 2026-ra, miközben folytatódik a kiélezett verseny a nagy nevek között. Az eurózóna decemberben a stagnálás jeleit mutatta, az infláció stabilizálódása ellenére a növekedés gyenge maradt. Az EU ukrán finanszírozási csomagja közös hitelfelvétellel megvalósult, ami rövid távú stabilitást hozhat a szomszédos konfliktusban. A kötvényhozamok stabilak voltak a hónap során, az euró pedig tartotta magát a dollárral szemben. A piacok óvatosak, a szolgáltatások tartják életben a gazdaságot, a feldolgozóipar recesszióban van, miközben az elemzők a viszonylag olcsó bankszektorban látnak fantáziát 2026-ra.

A Fed decemberben az alapkamat csökkentése mellett rövid futamidejű kötvények vásárlásáról is döntött, aminek következtében a rövidebb futamidejű kötvények hozama csökkent, a hosszabb futamidejű kötvények hozamszintjei viszont enyhe emelkedést mutattak, így a hozamgörbe meredekebbé vált. Az euróövezeti hozamszintek is hasonló mozgást mutattak decemberben, a hozamgörbék meredeksége emelkedéséről szolt az év utolsó hónapja. Az Európai Központi Bank részéről 2026-ban nem vár további kamatcsökkentést a piac a gyenge növekedési kép ellenére sem. Az Alap összetételét tekintve továbbra is felülsúlyozzuk a referenciaindexet, felülsúlyozva a francia, az olasz és a szupranacionális piacokat.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	Az alapnak nincs benchmarkja
ISIN kód:	HU0000732045
Indulás:	2023.10.03
Devizanem:	USD
A teljes alap nettó eszközértéke:	35 392 884 EUR
U sorozat nettó eszközértéke:	879 714 USD
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,105641 USD

FORGALMAZÓK

Conseq Investment Management, a.s., OTP Bank Nyrt., VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	95,92 %
Jelzáloglevelek	2,15 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	1,13 %
Számlapénz	0,60 %
Követelés	0,20 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,03 %
Kötelezettség	-0,02 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	0,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	

FRTR 1 05/25/27 (Francia Állam)

KOCKÁZATI SZINT

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

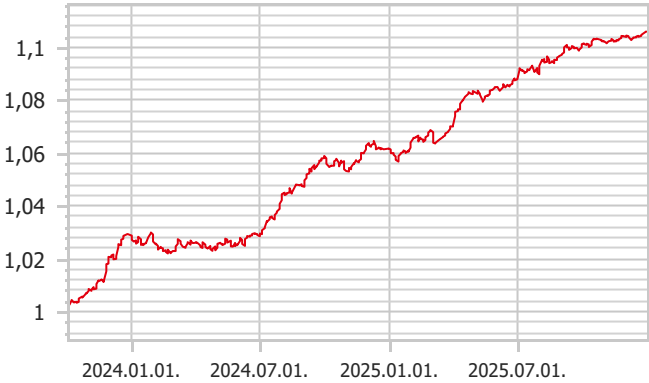
← Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat →

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	4,14 %	
indulástól	4,58 %	
1 hónap	0,13 %	
3 hónap	0,48 %	
2025	4,14 %	
2024	3,14 %	

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.10.03 - 2025.12.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	1,26 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	1,44 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	1,44 %
WAM (átlagos lejárat)	2,02 év
WAL (átlagos élettartam)	2,14 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
FRTR 1 05/25/27	kamatozó	Francia Állam	2027.05.25.	10,63 %
BTPS 3 10/01/29	kamatozó	Olasz Állam	2029.10.01.	9,52 %
FRTR 2 3/4 02/25/30	kamatozó	Francia Állam	2030.02.25.	9,28 %
BTPS 6 1/2 11/01/27	kamatozó	Olasz Állam	2027.11.01.	7,68 %
EU 2 7/8 12/06/27	kamatozó	Európai Unió	2027.12.06.	6,82 %
SPGB 2027/10/31 1,45%	kamatozó	Spanyol Állam	2027.10.31.	6,27 %
BGB 0.8 06/22/28	kamatozó	Belga Állam	2028.06.22.	5,75 %
DBR 0 1/4 08/15/28	kamatozó	Német Állam	2028.08.15.	5,12 %
FRTR 2,5% 09/24/26	kamatozó	Francia Állam	2026.09.24.	4,42 %
SPGB 2 1/2 05/31/27	kamatozó	Spanyol Állam	2027.05.31.	3,89 %

Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbftv. által előírt portfólió jelentésnek minősül, mely az adott hónap utolsó nettó eszközértéke alapján tartalmazza az alap eszközeinek a portfólióbefektetési eszközfajták, illetve a befektetési politikájában részletezett egyéb kategóriák szerinti bemutatását, a portfólióban 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök (kibocsátók) felsorolását, az alap összesített és az egy jegyre jutó nettó eszközértéket. Felhívjuk a befektetők szíves figyelmét, hogy a múltbeli teljesítmények nem nyújtanak garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve. A megjelenített hozamok nem veszik figyelembe az alkalmazandó adókat és járulékokat, a forgalmazási költségeket és jutalékokat, a számlavezetési díjat és a befektetési jegyek tartásával kapcsolatos további költségeket. A portfólió jelentésben foglaltak információs célokat szolgálnak, nem minősülnek ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Kérjük, hogy az alappal kapcsolatos kockázatok megismeréséhez és a megalapozott befektetői döntése meghozatalához ismerje meg az alap Kiemelt Befektetői Információját, Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyek az alap forgalmazási helyein rendelkezésre állnak, valamint az VIG Alapkezelő Zrt. honlapján megtekinthetők. VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. | 1091 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezeslo@am.vig | www.vigam.hu